

Morning Update

Investment Strategy Team

บดินทร์ พุทธอินทร์ CISA I, CFP
Investment Strategist

วสวัตต์ บวรเสริภโท
Investment Strategist

ณัฐฐ์ วัชรเมธีวณิช
Investment Strategist

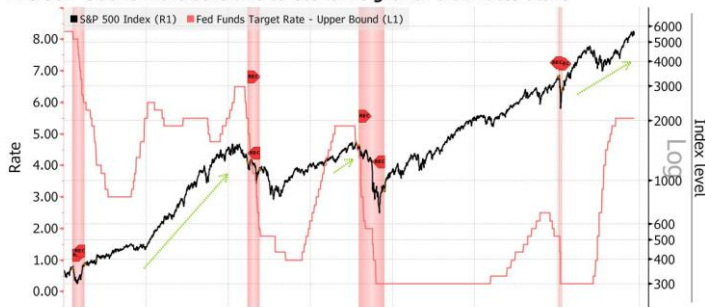
17 Sep 2024

ตลาดหุ้นหนัก Fed ลดดอกเบี้ย 0.25-0.5%

นับตั้งแต่เกิดวิกฤตการณ์ทางการเงิน แทบไม่มีครั้งไหนที่นักเก็งกำไรมีความเห็นแตกแยกเกี่ยวกับผลลัพธ์ของการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มากเท่ากับปัจจุบันที่เหลือเวลาอีกเพียง 2 วันที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% หรือ 0.5% เว้นแต่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยฉุกเฉินในเดือนมีนาคม 2020 ในช่วงเริ่มต้นของ Covid-19 โดยการเก็งกำไร Swap ที่เชื่อมโยงกับการตัดสินใจของ Fed ในสัปดาห์นี้มีราคาอยู่ที่การลดดอกเบี้ย 0.37% จากอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันซึ่งอยู่ที่ประมาณ 5.3% นั้นหมายถึงนักเก็งกำไรแทบจะแบ่งเป็นสองฝ่ายเท่าๆกันระหว่างการปรับลด 0.25% และ 0.5% ขณะที่ Swap ชี้ว่าตลาดคาดหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยรวมอีก 1.17% ในปีนี้

Stocks Tend to Rally When Economy Supports Higher Rates

The S&P 500 is more sensitive to economic growth than rates alone



Source: Bloomberg

Bloomberg

มุมมองนักวิเคราะห์ต่อการประชุม FOMC

“Upside ของหุ้นสหรัฐฯ น่าจะจำกัดอยู่เพียงระดับปัจจุบันเนื่องจากแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจเป็นปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญกว่าความเร็วในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย” นักยุทธศาสตร์ของ Goldman Sachs นำโดย David Kostin กล่าวและเสริมว่า “แม้ว่านักลงทุนบางส่วนเชื่อว่าความเร็วในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดจะ

Major World Indices

as of 16 Sep 2024

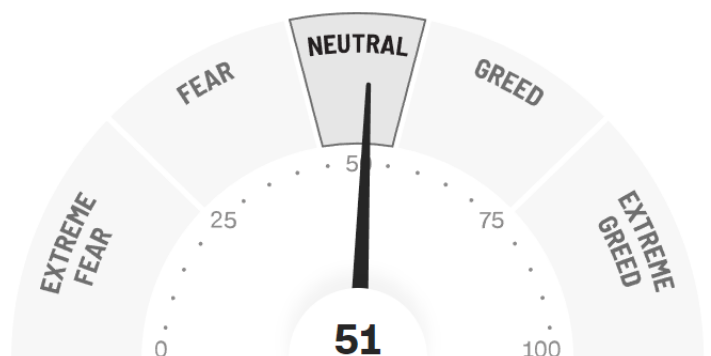
Index	Closed	1D Change	1D (%)	YTD (%)
S&P 500	5,633.09	7.07	0.13%	18.10%
Dow Jones	41,622.08	228.30	0.55%	10.43%
NASDAQ	17,594.32	-89.66	-0.51%	17.21%
STOXX 600	515.10	-0.85	-0.16%	7.53%
DAX	18,633.11	-66.29	-0.35%	11.23%
CAC 40	7,449.44	-15.81	-0.21%	-1.24%
FTSE 100	8,278.44	5.35	0.06%	7.05%
Nikkei 225	Holiday	Holiday	Holiday	Holiday
CSI 300	Holiday	Holiday	Holiday	Holiday
Hang Seng	17,422.12	53.03	0.31%	2.20%
SENSEX	82,988.78	97.84	0.12%	14.88%
SET	1,435.53	11.14	0.78%	1.39%
JCI	Holiday	Holiday	Holiday	Holiday
VN	1,281.37	-12.93	-1.00%	13.25%

Commodity	Closed	1D Change	1D (%)	YTD (%)
Gold	2,610.80	0.10	0.00%	26.02%
WTI	69.28	1.53	2.26%	-3.31%

Bond Yield	Closed	1D Change	1D (bps)	YTD (bps)
U.S. 2Y Gov	3.56%	-0.03	-3.0 bps	-69.3 bps
U.S. 10Y Gov	3.62%	-0.03	-3.4 bps	-24.8 bps

Source: Bloomberg, Investing.com

Fear & Greed Index



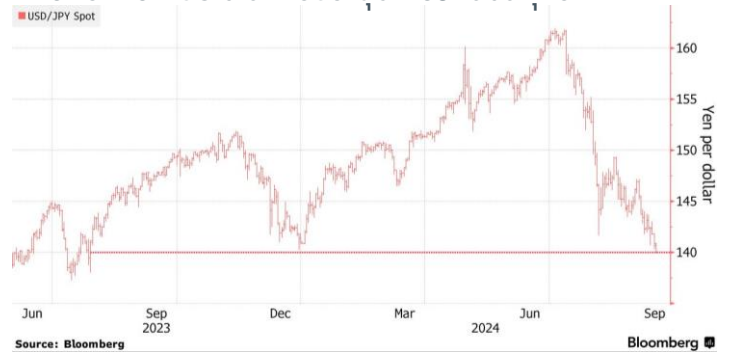
Source: CNN Money

เป็นตัวกำหนดผลตอบแทนของหุ้นในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า แต่สำหรับเรา ทิศทางการเติบโตของเศรษฐกิจเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหุ้นที่สำคัญที่สุด”

- ▶ นักยุทธศาสตร์ของ JPMorgan Chase & Co. นำโดย Mislav Matejka กล่าวว่าสภาพคล่องและสถานะของเศรษฐกิจจะกำหนดปฏิกิริยาของตลาดหุ้นต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ย โดยแนะนำให้ถือหุ้น Defensive ในสัดส่วนมากกว่าปกติ และคาดว่าหุ้นขนาดเล็กจะได้รับประโยชน์จากผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง
- ▶ “หากข้อมูลแรงงานอ่อนตัวลงจากจุดนี้ ตลาดจะซื้อขายด้วยความกังวล (risk-off) ไม่ว่าจะการเคลื่อนไหวครั้งแรกของ Fed จะอยู่ที่ 0.25% หรือ 0.5% ก็ตาม” Mike Wilson จาก Morgan Stanley กล่าวว่า “ในทางกลับกัน หากการจ้างงานแข็งแกร่งขึ้น การลดดอกเบี้ยเพียงครั้งละ 0.25% ไปจนถึงกลางปี 2025 ก็อาจเพียงพอหนุนมูลค่าหุ้นให้สูงขึ้นได้” Wilson เสริม
- ▶ “ไม่ว่าการเลือกตั้ง เศรษฐกิจ และการลดดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ จะออกมาเป็นอย่างไร ล้วนทำให้ตลาดอยู่ในภาวะตึงเครียด” Savita Subramanian นักยุทธศาสตร์ที่ Bank of America กล่าวเตือนและต้องการให้นักลงทุนหลีกเลี่ยงความเสี่ยง “คุณต้องอยู่ในการลงทุนที่ได้รับเงินปันผลอย่างปลอดภัย และฉันรู้ว่านี่เป็นคำแนะนำที่น่าเบื่อที่สุด แต่บางครั้งความน่าเบื่อก็เป็นเรื่องดี” Subramanian กล่าวในการให้สัมภาษณ์กับ Bloomberg Television เมื่อวันจันทร์

เยนแข็งทะลุ 140 เก็งรอรับ FOMC

- ▶ เงินเยนแข็งค่าขึ้นเหนือระดับจิตวิทยาสำคัญที่ 140 เยนต่อดอลลาร์ ยับขึ้นต่อเนื่องจากจุดที่อ่อนค่าที่สุดในรอบเกือบ 38 ปีในเดือนกรกฎาคม เงินเยนเป็นสกุลเงินที่แข็งค่ามากที่สุดในกลุ่ม G10 ในไตรมาสนี้ โดยเพิ่มขึ้นถึง 15% เนื่องจากนักลงทุนมองว่าช่องว่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่นจะแคบลงอีก หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ จะมีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยในวันพุธนี้ อย่างแน่นอน ในขณะที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นคาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในการประชุม BoJ ในวันศุกร์



ทรมปีกล่าวโทษแฮร์ริสหลังถูกลอบสังหารครั้งที่ 2

- ▶ อดีตประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ กล่าวโทษประธานาธิบดี โจ ไบเดน และกมลลา แฮร์ริส ว่าใช้ถ้อยคำที่ปลุกระดมอย่างรุนแรง เป็นแรงบันดาลใจให้เกิดการลอบสังหารที่สโมสกรอล์ฟของเขาในฟลอริดาเมื่อสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา “บ๊อบบี้รายนี้เชื่อในวาทกรรมของไบเดนและแฮร์ริส วาทกรรมของพวกเขาทำให้ผมโดนยิง ทั้งที่ผมเป็นคนที่จะกอบกู้ประเทศ ส่วนพวกเขาต่างหากที่กำลังทำลายประเทศ ทั้งจากภายในและภายนอก” ทรัมป์กล่าวโดยไม่ได้ให้หลักฐานสนับสนุนคำกล่าวอ้าง

Source: Bloomberg

คำเตือน

ข้อมูล คำแนะนำบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อเป็นการเผยแพร่ความรู้และให้ความเห็นตามหลักวิชาการเท่านั้นโดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อ และ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุหรือถูกกล่าวถึงไว้ในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้ทีมงานไม่อาจยืนยันและรับรองความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวข้างต้นได้ และไม่อาจช่วยเหตุใดก็ตาม ทีมงานไม่ขอรับผิดชอบต่อความเสียหายในรายได้ หรือประโยชน์ใดๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการนำ ข้อมูล ข้อความ ความเห็น และ/หรือบทสรุปต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ